



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Index Futures

编制日期：2022-05-04

投资咨询部

北上资金加仓，基建投资或加码

投资策略建议：

股指：

截至 4 月 29 日当周（虎年第十二周），A 股整体先抑后扬，呈 V 型走势；沪深 300 指数涨 0.07% 至 4016.24 点；沪深 300 指数期货主力合约 IF2205 涨 0.02% 至 4019.4 点，较现货升水 3.16 点。

大类资产方面，受加息预期影响，美元持续走高，美债收益率缓步回升，油价震荡。

国内，重磅会议，释放出基建投资作为经济增长“压舱石”，扛起扩内需、促循环、稳增长“大旗”的信号。4 月两个制造业 PMI 指标均走弱。

海外，主要经济体均面临通胀压力，货币政策总体趋向收紧；同时，受地缘冲突、疫情等不利因素冲击，以及货币政策收缩的压力，经济增速或走低。

总体，海外通胀高企、能源等商品供应面变化及疫情冲击均带来不确定性。关注各主要经济体货币政策动向。

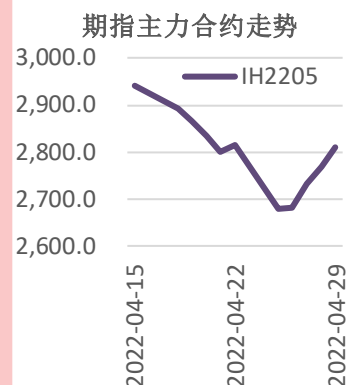
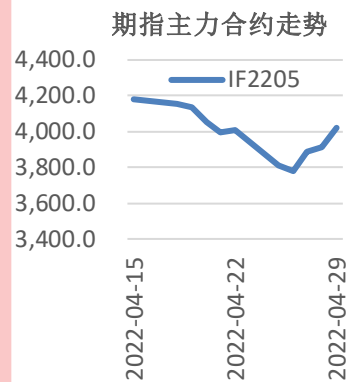
股指维持震荡思路，逢低布局多单。短期多看少动，可通过股指期权对冲现货、期货持仓风险。

新的一周国内财经日历：

2022-5-5 4 月财新服务业 PMI

2022. 4. 25-2022. 4. 29

投资咨询部



└. 股指一周行情（4月25日-4月29日）

上周A股整体先抑后扬，呈V型走势。上证指数、深圳成指、创业板指一周涨跌幅分别为-1.29%、-0.27%、0.98%。

沪深300指数周涨0.07%至4016.24点。

沪深300指数期货主力合约IF2205一周涨0.02%至4019.4点，最新较现货升水3.16点。

据wind，统计显示，4月北上资金成交净买入63亿元，为近三个月最高。行业上看，上周北上资金对多个体量较小的行业显著加仓，综合、国防军工、纺织服装板块持股量环比增幅均超过10%，其中纺织服装板块已连续两周大比例加仓。从3月底开始，北上资金已连续五周净买入贵州茅台。

社保基金一季度重仓股曝光，目前已现身151只个股前十大流通股东名单。

证监会对公募基金发展提出16条具体意见。

股票交易过户费标准时隔六年之后再次下调。

沪深300指数现货及期货一周走势 2022.4.25-2022.4.29							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	4,016.24	2.99	0.07			8.31E+10	1.42E+12
期货走势--CFFEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	基差	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2205	4,019.4	1.0	0.02	3.16	88,974	542211	6.31E+11
IF2206	4,003.0	-2.6	-0.06	-13.24	81,756	184327	2.14E+11
IF2209	3,946.4	-5.6	-0.14	-69.84	50,136	70396	8.07E+10
IF2212	3,937.8	-2.2	-0.06	-78.44	6,646	14803	1.69E+10
合计					227512	811737	9.43E+11

└. 大类资产走势

大类资产上周（4.25-4.29）表现如下：

美股，继续偏弱，一周，道指跌2.47%，标普500指数跌3.27%，纳指跌3.93%；COMEX黄金期货跌1.93%；NYMEX原油期货6月合约涨2%，布油7月合约跌0.07%。

美元指数4月29日收报103.22。

债市方面，2年期美债收益率报2.727%，10年期美债收益率报2.941%。

本周前两个交易日（5.2-5.3），美股上涨，原油震荡，黄金下跌，美元指数高位震荡，美债收益率继续缓步上行。德国10年期国债收益率自2015年以来首次触及1%水平。

华安点评：受美联储加息预期影响，美元指数维持高位运行，美债收益率继续上行。油价，受双重因素冲击，一方面，疫情冲击需求，另一方面欧盟禁运俄罗斯石油或对供应造成影响。

└. 宏观热点事件

欧盟对俄石油禁运。欧盟官员表示，欧盟将在能源领域拓展对俄罗斯的制裁，倾向于在今年年底前禁止进口俄罗斯石油。

德国最大的俄罗斯天然气进口商Uniper表示，该公司仍在与俄罗斯天然气工业股份公司和德国政府就如何执行莫斯科方面提出的用卢布支付天然气费用的要求进行谈判。

5月1日，全球首支针对奥密克戎变异株进入临床试验的新冠病毒灭活疫苗在浙江杭州完成第一剂接种，该疫苗由国药集团研发。

上海通报社会面基本清零及清零标准。疫情社会面清零后，上海全市将进入常态化防疫阶段，目前上海符合社会面基本清零的有 6 个区，分别是奉贤、金山、崇明、青浦、松江和普陀。5 月 3 日晚间，上海市两大部门发布复工复产最新指导文件。

华安点评：欧盟对俄罗斯石油禁运，或给原油供给面带来显著变化；国内疫情形势有变化，后续复工复产或给经济带来新的动力。

└. 国内经济及政策

中央财经委会议强调，统筹发展和安全两件大事，牢固树立底线思维，推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款。央行设立科技创新再贷款，额度为 2000 亿元，利率 1.75%，期限 1 年，可展期两次。

国务院常务会议决定，加大稳岗促就业政策力度；统筹疫情防控和物流畅通保供，畅通国际国内物流。

4 月 29 日，中共中央政治局召开，为当前经济工作把舵定调，强调指出，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。

央行决定自 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点。

国务院领导人强调，已确定的政策举措上半年要大头落地，以稳就业稳物价稳供应切实稳住经济基本盘。国务院围绕当前消费领域备受关注的热点问题，提出 5 方面 20 条政策举措。

一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 8.5%，继续平稳增长。

中国 4 月官方制造业 PMI 为 47.4，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落，预期 48，前值 49.5。从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均位于临界点下方。

中国 4 月财新制造业 PMI 为 46，低于 3 月值 2.1 个百分点，且连续第二个月处于收缩区间，为 2020 年 3 月以来最低值，机构预期均值为 47。

华安点评：重磅会议，释放出基建投资作为经济增长“压舱石”，扛起扩内需、促循环、稳增长“大旗”的信号。后续各地基建项目开工和建设将进入加速期，并带动相关产业链发展，有利于稳定宏观经济大盘。

└. 海外经济

美国

哈佛经济学家 ROGOFF 称，美联储将不得不将利率提高到 4%-5% 以遏制通胀，美国、欧盟等主要经济体衰退的风险已经明显上升。

PIMCO 认为，预计美联储将在本周的会议上加息 50 个基点，并宣布缩表计划。鉴于会议前发出的强烈信号，预计此举不会令市场感到意外。

美国 3 月商品贸易逆差升至纪录高点，达到 1253 亿美元，远超所有经济学家预估。

美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 55.4，创 2020 年 9 月以来新低，预期 57.6，前值 57.1。

欧洲

欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧洲央行有可能 7 月加息；资产购买应该在加息之前结束，可能在 6 月底。

德国大幅下调今年经济增长预测，从 1 月预测的 3.6% 下调至 2.2%。

欧元区 3 月 PPI 同比升至 36.8%，续创纪录新高，预期升 35.3%，前值升 31.4%。

欧元区 3 月失业率为 6.8%，持平于纪录低位，预期 6.7%，前值 6.8%。

其他

澳洲联储将基准利率从历史低点 0.1% 上调至 0.35%，市场预期为上调至 0.25%，为 2010 年以来

首次加息。澳洲联储表示，经济已经被证明具有韧性，需要进一步加息以达到 CPI 目标。

日本央行宣布维持超宽松货币政策不变，下调 2022 财年经济增长预期并上调通胀预期。

国际货币基金组织发布《区域经济展望》称，受俄乌局势、新冠肺炎疫情影响，预计撒哈拉以南非洲地区 2022 年的经济增长率将从去年好于预期的 4.5% 放缓至 3.8%，2023 年经济增长率则为 4%。

华安点评：全球主要经济体均面临通胀压力，货币政策总体趋向收紧；同时，受地缘冲突、疫情等不利因素冲击，以及货币政策收缩的压力，经济增速或走低。

└. 行情展望与建议

截至 4 月 29 日当周（虎年第十二周），A 股整体先抑后扬，呈 V 型走势；沪深 300 指数涨 0.07% 至 4016.24 点；沪深 300 指数期货主力合约 IF2205 涨 0.02% 至 4019.4 点，较现货升水 3.16 点。

大类资产方面，受加息预期影响，美元持续走高，美债收益率缓步回升，油价震荡。

国内，重磅会议，释放出基建投资作为经济增长“压舱石”，扛起扩内需、促循环、稳增长“大旗”的信号。4 月两个制造业 PMI 指标均走弱。

海外，主要经济体均面临通胀压力，货币政策总体趋向收紧；同时，受地缘冲突、疫情等不利因素冲击，以及货币政策收缩的压力，经济增速或走低。

总体，海外通胀高企、能源等商品供应面变化及疫情冲击均带来不确定性。关注各主要经济体货币政策动向。

股指维持震荡思路，逢低布局多单。短期多看少动，可通过股指期权对冲现货、期货持仓风险。

1. 期指市场指标

当前主力合约均为 2205 合约。

图 1, 沪深 300 指数期货

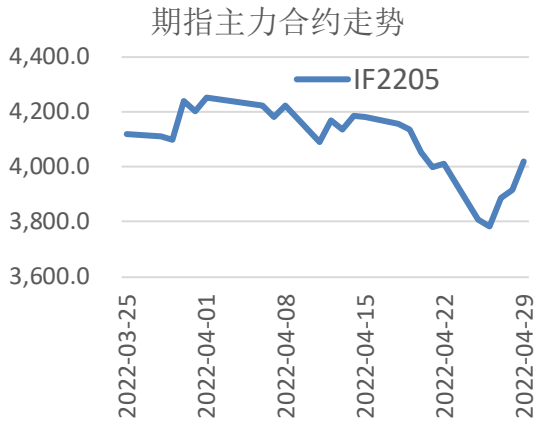
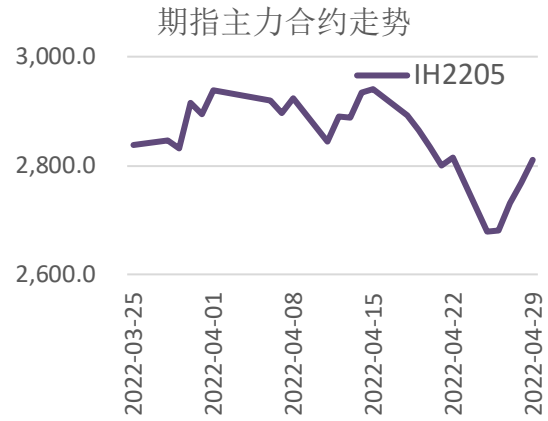


图 2, 上证 50 指数期货



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3, 中证 500 指数期货

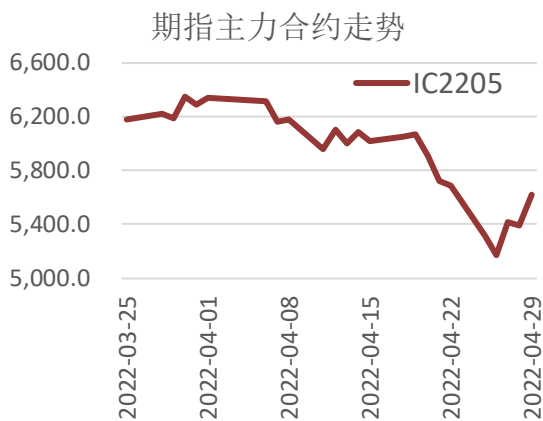
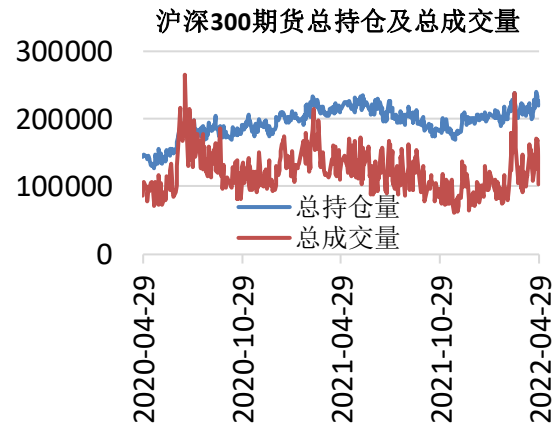


图 4, 沪深 300 指数期货每日市场规模



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

L. A股市场指标

4月25日-4月29日当周，A股整体先抑后扬。上证指数、深圳成指下跌，创业板指收高。

市场风格方面，金融指数和可选消费板块走势相对较弱一些。

截至周四（4月28日），A股两融余额约为15223.52亿元，明显回落态势延续。

北向资金一周净流入51.14亿元。

两市成交金额每日均保持在万亿元上方，周五约为1.145万亿元。

图 5, A股三大指数周度涨跌幅

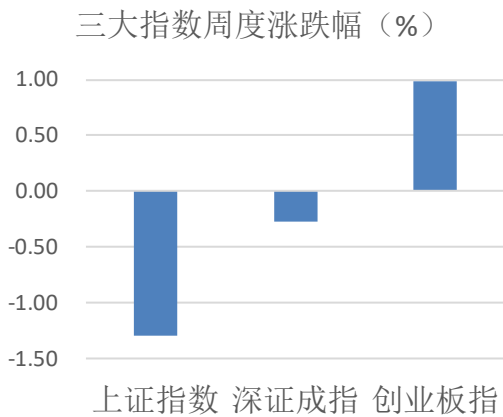
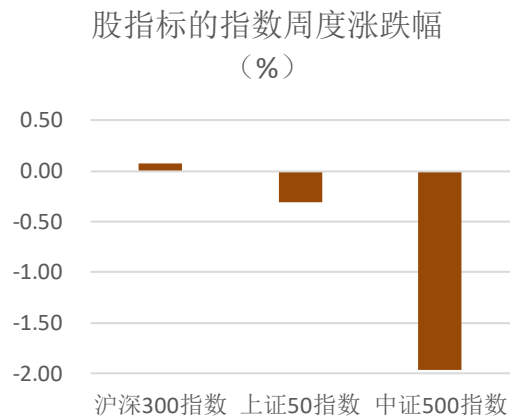


图 6, 股指标的指数周度涨跌幅



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 7, 市场风格

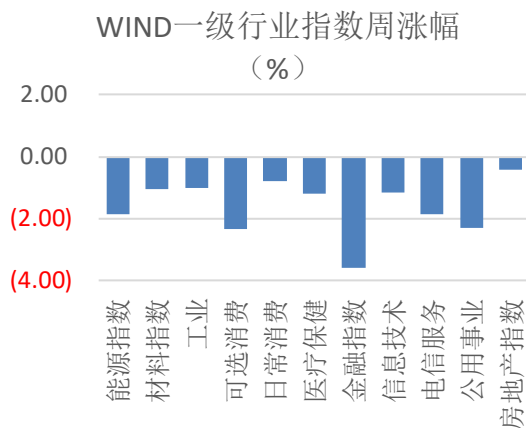


图 8, 两融余额



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9, 北向资金

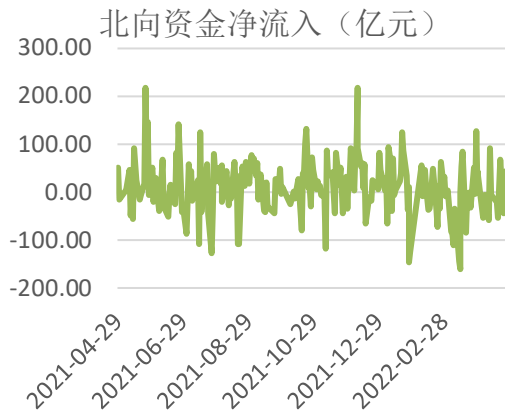
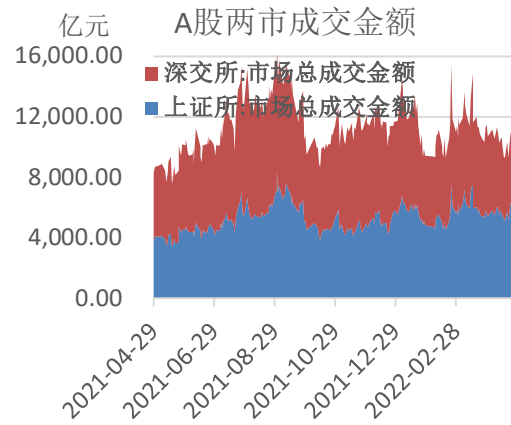


图 10, 两市成交



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 首席分析师 F3008012/Z0010934

刘德勇 助理分析师 F03094242

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067